

# Federal Reserve kocht bijna alle nieuwe langlopende Amerikaanse staatsobligaties met 'Operation Twist'

0

Frank Knopers | 02-02-2012 | Gelezen: 12

Voeg toe aan leesplank



**Ben Bernanke stelde de markt enigszins teleur toen hij Operation Twist aankondigde, het plan om Amerikaanse staatsobligaties met een korte looptijd te verkopen en in te ruilen voor langlopend schuld papier. Het was minder indrukwekkend dan de verwachte QE3, maar desondanks kocht de FED actief.**

Op [Zero Hedge](#) lezen we namelijk dat de Federal Reserve zich sinds het aankondigen van 'Operation Twist' zeer dienstbaar heeft opgesteld tegenover de Amerikaanse regering. Van alle nieuw uitgebrachte staatsobligaties met looptijden van 20 of 30 jaar werd maar liefst 91% opgekocht door de centrale bank. Slechts 9% van deze langlopende schatkistpapieren vond zijn weg naar beleggingsfondsen en banken. Op die manier is het niet zo moeilijk om een tekort op de begroting te dichten en vervolgens naar Europa uit te halen ([Bernanke](#), [Geithner](#), [Obama](#)), omdat ze aan de andere kant van de oceaan de schuldenproblemen niet actief genoeg bestreden zouden worden.

Met de publicatie van deze cijfers kunnen we gelijk de conclusie trekken dat de markt van 20-jaars en 30-jaars Amerikaanse staatsobligaties kunstmatig is, net zoals de FED via QE2 de markt voor 10-jaars staatsleningen een kunstmatige impuls gaf. Bijzonder aan 'Operation Twist' is dat het een continu karakter kent. Anders dan bij QE2 is er geen looptijd vastgesteld, dus zolang de Federal Reserve niet onder druk wordt gezet om haar strategie te herzien kan ze blijven doorgaan met het aankopen van langlopende staatsobligaties. Er is weinig reden om aan te nemen dat de FED spoedig zal stoppen met het ondersteunen van de obligatiemarkt, omdat er vanuit het buitenland steeds minder behoefte is om de Amerikaanse tekorten te financieren.

Fondsbeheerder Bill Gross [zei](#) gisteren dat hij verwacht dat de Federal Reserve haar Operation Twist "nog wel 12, 24 of 36 maanden zal voortzetten". Ondertussen wordt de situatie er niet beter op, want de schuldenberg van de Amerikaanse regering zal op en gegeven moment toch bij de bevolking terecht komen. De meest waarschijnlijke optie is devaluatie van de valuta (waardoor de kosten van levensonderhoud stijgen en spaargelden aangevreten worden), omdat de centrale bank kan blijven doorgaan met de financiering van de overheid en daarmee alle staatsobligaties zonder problemen afbetaald kunnen worden. De grote portefeuille van Amerikaanse staatsobligaties op de balans van de Federal Reserve is ook kwetsbaar voor verliezen. Mocht de rente ooit stijgen, wat in dit overigens niet waarschijnlijk is, dan dalen de laagrenderende obligaties die de Federal Reserve gekocht heeft in waarde.

En terwijl de Amerikaanse overheid kan rekenen op aankopen van staatspapier door de centrale bank kunnen de grote zakenbanken op Wall Street rekenen op zeer goedkope leningen aan het loket van de Federal Reserve. Door geld te lenen tegen vrijwel 0% rente en het vervolgens weer uit te lenen tegen een iets hogere rente kan het op een zeer gemakkelijke

wijze geld verdienen. De economie die draait op de geldpers zal vroeg of laat tegen een acute vertrouwenscrisis aanlopen. Het wantrouwen komt al uit verschillende hoeken, getuige de ontwikkelingen rondom Venezuela (die zijn goudreserve liet terugbrengen naar eigen land), Rusland, China en India (die massaal goud kopen en minder Amerikaanse staatsobligaties willen aanhouden) en Iran (dat de dollar vervangt door goud in de olie-export naar India).

**Fed Purchases by Maturity**

Maturity	Type	Amt Purchsed, \$bn	~\$ Amt Purchsed*, \$bn	10yr Eq, \$bn	% of Gross Issuance	SOMA Holdings, \$bn
0-6y	Nominal	0.0	0.0	0.0	0%	851
	TIPS	0.0	0.0	0.0	0%	19
6-8y	Nominal	58.7	61.8	43.2	51%	369
	TIPS	0.0	0.0	0.0	na	4
8-10y	Nominal	55.6	64.9	48.1	64%	140
	TIPS	0.0	0.0	0.0	0%	10
10-20y	Nominal	7.0	10.6	8.1	na	78
	TIPS	1.2	2.1	1.5	na	24
20-30y	Nominal	50.3	63.8	99.4	91%	127
	TIPS	4.2	5.7	8.7	60%	12
Total		177.1	209.0	209.0	58%	1,634

*Federal Reserve drukte bijna iedereen de markt uit bij de veilingen van nieuwe 20-jaars en 30-jaars staatsobligaties*